

兴证期货·研发中心

2019年7月15日 星期一

金融研究团队

刘文波

从业资格编号: F0286569

投资咨询编号: Z0010856

高歆月

从业资格编号: F3023194

投资咨询编号: Z0013780

联系人

高歆月

021-20370976

gaoxy@xzsfutures.com

## 内容提要

### ● 行情回顾

#### 现货市场: 缩量收涨

沪指上日震荡收涨,成交延续低迷,行业多数收涨,其中化肥农药、机场、化工原料及工程机械领涨,贵金属、能源设备、环保及教育领跌。

#### 期指市场: 集体收涨

主力合约 IF1907、IH1907、IC1907,涨幅分别为 0.88%, 0.76%, 1.08%。

#### 外盘市场: 多数收涨

美股收高

欧股涨跌不一

港股收高

### ● 后市展望及策略建议

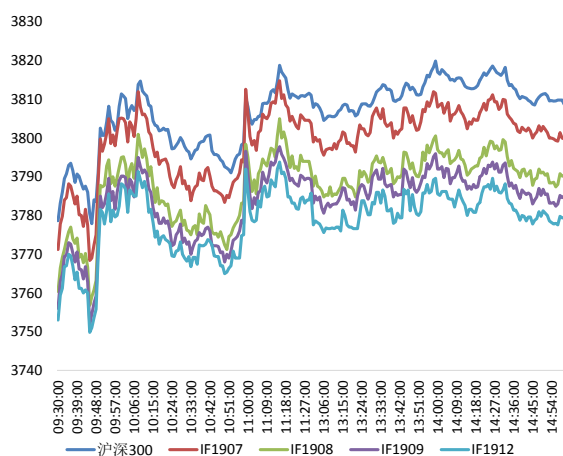
三大期指中 IC 涨幅较大,期现价差偏强,持仓均有减少,主力净增多仓。综合来看,上周公布的进出口增速下滑,社融超预期走强,贷款弱于同期,基本面偏空。但美联储七月降息的预期再度升温,短期利好全球金融资产。我们预计股指本周震荡为主,IF 相对较强,关注即将公布的多项重要经济数据。仅供参考。

# 1. 市场回顾

## 1.1 国内市场评析:

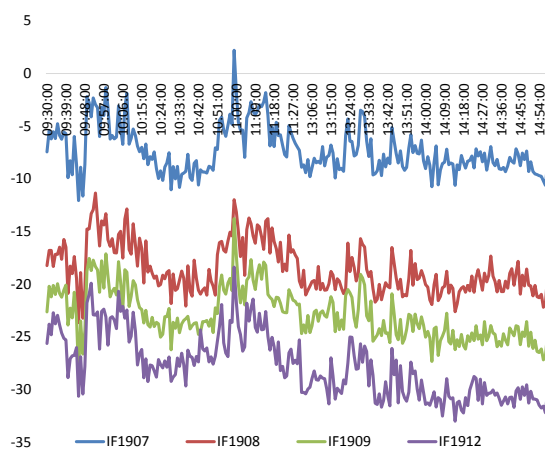
主力合约 IF1907、IH1907、IC1907，  
涨幅分别为 0.88%，0.76%，1.08%。

图 1 沪深 300 和各股指合约走势图



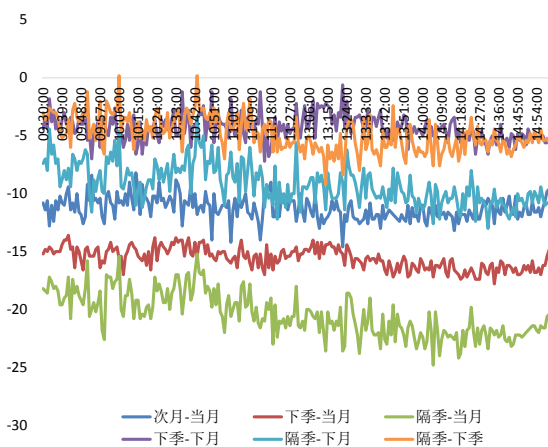
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 2 沪深 300 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 3 沪深 300 各股指合约间价差走势



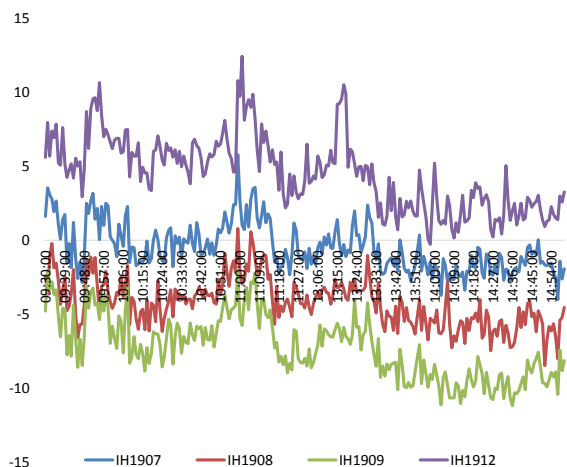
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 4 上证 50 和各股指合约走势图



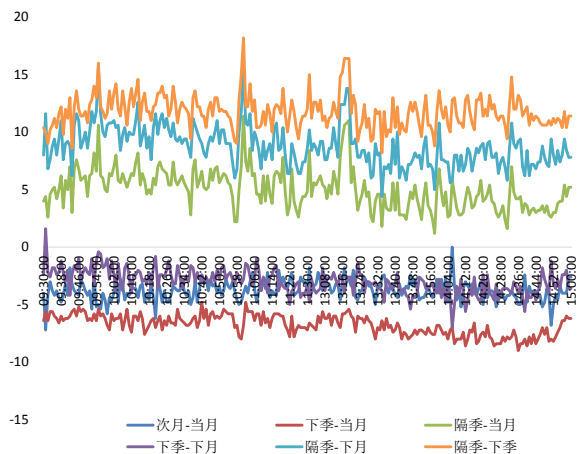
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 5 上证 50 股指期货各合约基差



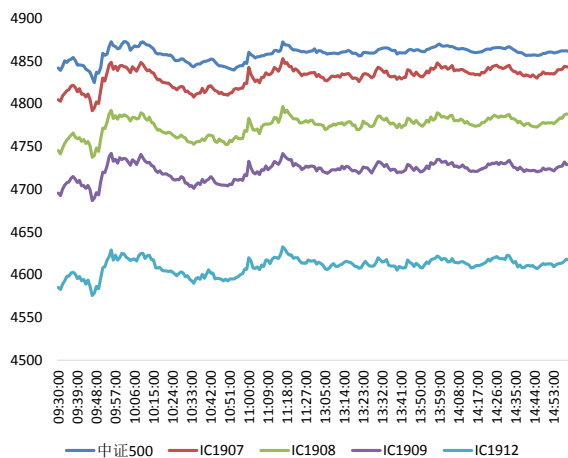
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 6 上证 50 各股指合约间价差走势



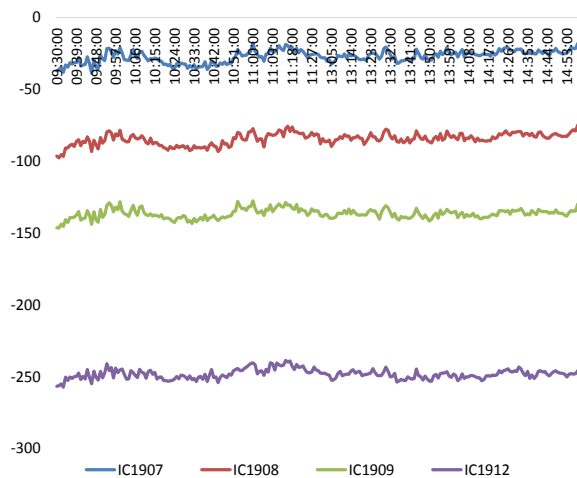
资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 7 中证 500 和各股指合约走势图



资料来源：Wind，兴证期货研发部

图 8 中证 500 股指期货各合约基差



资料来源：Wind，兴证期货研发部

表 1: 2019 年 7 月 12 日股指期货各合约升贴水情况

2019/7/12	合约收盘价	指数收盘价	收盘价升贴水	升贴水率	最后交易日	交易天数	年化升水率	2019/7/11 升贴水	2019/7/11 升贴水率
IF1907.CFE	3,799.8	3,808.7	-8.9	<b>-0.23%</b>	2019-07-19	5	-11.35%	-16.0	<b>-0.42%</b>
IF1908.CFE	3,790.2	3,808.7	-18.5	<b>-0.49%</b>	2019-08-16	25	-4.71%	-27.4	<b>-0.72%</b>
IF1909.CFE	3,785.0	3,808.7	-23.7	<b>-0.62%</b>	2019-09-20	49	-3.08%	-31.4	<b>-0.83%</b>
IF1912.CFE	3,779.4	3,808.7	-29.3	<b>-0.77%</b>	2019-12-20	109	-1.71%	-33.8	<b>-0.89%</b>
IH1907.CFE	2,900.2	2,902.1	-1.9	<b>-0.07%</b>	2019-07-19	5	-3.22%	-7.2	<b>-0.25%</b>
IH1908.CFE	2,897.6	2,902.1	-4.5	<b>-0.16%</b>	2019-08-16	25	-1.51%	-11.6	<b>-0.40%</b>
IH1909.CFE	2,894.0	2,902.1	-8.1	<b>-0.28%</b>	2019-09-20	49	-1.38%	-14.0	<b>-0.49%</b>
IH1912.CFE	2,905.4	2,902.1	3.3	<b>0.11%</b>	2019-12-20	109	0.25%	-3.6	<b>-0.13%</b>
IC1907.CFE	4,843.0	4,861.6	-18.6	<b>-0.38%</b>	2019-07-19	5	-18.49%	-43.9	<b>-0.91%</b>
IC1908.CFE	4,788.2	4,861.6	-73.4	<b>-1.51%</b>	2019-08-16	25	-14.61%	-102.3	<b>-2.11%</b>
IC1909.CFE	4,729.0	4,861.6	-132.6	<b>-2.73%</b>	2019-09-20	49	-13.47%	-153.5	<b>-3.17%</b>
IC1912.CFE	4,617.8	4,861.6	-243.8	<b>-5.01%</b>	2019-12-20	109	-11.13%	-264.1	<b>-5.45%</b>

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

表 2: 2019 年 7 月 12 日股指期货主力合约持仓情况

	总成交量	成交量变化	总持仓量	持仓量变化	前二十名 多头持仓	比上交易日 增减	前二十名 空头持仓	比上交易日 增减	前二十名 净增多仓
IF1907.CFE	94,387	<b>1,854</b>	73,480	<b>-5,601</b>	47,420	<b>-1,872</b>	50,354	<b>-2,710</b>	<b>838</b>
IF1908.CFE	4,765	<b>1,997</b>	7,003	<b>1,943</b>					
IF1909.CFE	13,460	<b>298</b>	29,416	<b>452</b>	18,893	<b>821</b>	23,447	<b>701</b>	<b>120</b>
IF1912.CFE	1,587	<b>137</b>	9,073	<b>61</b>					
IF总计	114,199	<b>4,286</b>	118,972	<b>-3,145</b>					
IH1907.CFE	34,704	<b>1,609</b>	34,919	<b>-1,459</b>	23,825	<b>-331</b>	27,635	<b>-772</b>	<b>441</b>
IH1908.CFE	1,540	<b>433</b>	2,695	<b>413</b>					
IH1909.CFE	6,030	<b>288</b>	18,103	<b>389</b>	11,811	<b>469</b>	14,697	<b>361</b>	<b>108</b>
IH1912.CFE	619	<b>-332</b>	5,124	<b>-135</b>					
IH总计	42,893	<b>1,998</b>	60,841	<b>-792</b>					
IC1907.CFE	64,621	<b>-4,781</b>	64,746	<b>-6,691</b>	42,507	<b>-3,583</b>	46,386	<b>-4,440</b>	<b>857</b>
IC1908.CFE	4,769	<b>690</b>	9,044	<b>1,849</b>					
IC1909.CFE	9,471	<b>-2,077</b>	33,047	<b>-1,577</b>	23,463	<b>-352</b>	26,980	<b>-493</b>	<b>141</b>
IC1912.CFE	2,942	<b>-72</b>	23,076	<b>233</b>	18,572	<b>440</b>	20,852	<b>294</b>	<b>146</b>
IC总计	81,803	<b>-6,240</b>	129,913	<b>-6,186</b>					

数据来源: Wind, 兴证期货研发部

## 1.2 外盘市场：多数收涨

上周，美联储埃文斯：考虑到通胀和全球放缓，或将支持降息。美国财长努钦警告称：美国或于9月初触及债务上限；呼吁国会在8月休会前提高债务上限。美国6月PPI环比增0.1%，预期持平，前值增0.1%；同比增1.7%，预期增1.6%，前值增1.8%。美国圣路易斯联储金融压力指数连续四周下降，为17个月以来的最低水平，表明市场对美联储7月31日降息25个基点的预期开始加大。

### **美股收高：**

美国三大股指均创收盘历史新高。标普500指数史上首次收在3000点之上。道指收涨逾240点。截至收盘，道指涨0.9%报27332.03点，标普500涨0.46%报3013.77点，纳指涨0.59%报8244.14点。本周，道指涨1.52%，纳指涨1.01%，标普500指数涨0.78%，均连涨两周。

### **欧股涨跌不一：**

截止收盘，欧洲三大股指收盘涨跌互现。德国DAX指数跌0.07%报12323.32点，周跌1.95%；法国CAC40指数涨0.38%报5572.86点，周跌0.37%；英国富时100指数跌0.05%报7505.97点，周跌0.62%。

### **港股收高：**

截止收盘，恒生指数收盘涨0.14%报28471.62点，周跌1.05%。恒生国企指数涨0.04%，周跌0.98%。内资保险股涨幅居前，中国人寿升1.8%领涨蓝筹。大市成交降低624.4亿港元，前一交易日为674.04亿港元。

## 2. 走势展望

### 2.1 正面因素

中国 6 月新增人民币贷款为 1.66 万亿元，预期 1.675 万亿元，前值 1.18 万亿元。6 月 M2 同比增长 8.5%，预期 8.6%，前值 8.5%。6 月社会融资规模增量为 2.26 万亿元，比上年同期多 7705 亿元，前值为 1.4 万亿元。生态环境部印发《工业炉窑大气污染综合治理方案》，2020 年 6 月底前，完成铸造、日用玻璃、玻璃纤维、矿物棉、电石等行业大气污染物排放标准制订。发改委批复调整福建省城际铁路建设规划方案，调整后项目总投资约 433.4 亿元。

### 2.2 风险因素

以美元计，中国 6 月出口同比降 1.3%，预期降 2.3%，前值增 1.1%；进口降 7.3%，预期降 2.5%，前值降 8.5%。以人民币计，6 月出口同比增 6.1%，预期增 6.9%，前值增 7.7%；进口降 0.4%，预期增 3.7%，前值降 2.5%。

### 2.3 投资建议

沪指上日震荡收涨，成交延续低迷，行业多数收涨。三大期指中 IC 涨幅较大，期现价差偏强，持仓均有减少，主力净增多仓。综合来看，上周公布的进出口增速下滑，社融超预期走强，贷款弱于同期，基本面偏空。但美联储七月降息的预期再度升温，短期利好全球金融资产。我们预计股指本周震荡为主，IF 相对较强，关注即将公布的多项重要经济数据。仅供参考。

## 分析师承诺

本人以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。报告所采用的数据均来自公开资料，分析逻辑基于本人的职业理解，通过合理判断的得出结论，力求客观、公正，结论，不受任何第三方的授意影响。本人不曾因也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。文中的观点、结论和建议仅供参考。兴证期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的独立判断。

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的损失负任何责任。

本报告的观点可能与资管团队的观点不同或对立，对于基于本报告全面或部分做出的交易、结果，不论盈利或亏损，兴证期货研究发展部不承担责任。

本报告版权仅为兴证期货有限公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处兴证期货研究发展部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。